

SAUREN GLOBAL DEFENSIV MONATSBERICHT MAI 2011

Der Sauren Global Defensiv verzeichnete im Mai eine Wertminderung in Höhe von 0,2 %.

Am Rentenmarkt kam es im Mai bei Staatsanleihen hoher Bonität zu einem Rückgang des Zinsniveaus. In Deutschland fiel die Umlaufrendite im Monatsultimovergleich deutlich von 3,05 % auf 2,79 %, was zu einem Anstieg des REX Performance Index um 1,6 % führte. Auch für Unternehmensanleihen hoher Bonität sowie für Hochzinsanleihen war das Marktumfeld insgesamt freundlich. Aus Euro-Perspektive verwaltete international ausgerichtete Rentenfonds profitierten im Mai darüber hinaus von Wechselkursgewinnen bei den Hauptwährungen und bei der Mehrzahl der Schwellenländerwährungen. In diesem Marktumfeld legten der von Peter Geikie-Cobb und Paul Thursby verwaltete Thames River Euro Global Bond Fund sowie der von Peter E. Huber verantwortete StarCapital Argos um 1,3 % bzw. 1,6 % zu. Die Unternehmensanleihenfonds des Portfolios schlossen den Monat mit Wertsteigerungen von bis zu 1,2 % ab. Dagegen lieferten die innovativen Absolute-Return-Rentenfonds des Portfolios im Mai insgesamt einen negativen Ergebnisbeitrag. Das Wertentwicklungsspektrum lag zwischen einem Wertzuwachs des von Stephen Drew verantworteten Thames River Global Credit Fund in Höhe von 1,1 % und einer Wertminderung des von Adrian Owens verwalteten GAM Star Global Rates in Höhe von 2,0 %. Hinsichtlich der strategischen Liquidität des Portfolios nahmen wir im Mai eine Opportunität am Geldmarkt wahr und gingen eine einjährige Festgeldanlage bei einer bonitätsstarken Bank zu einem Zinssatz von attraktiven 2,07 % ein.

Unter den klassischen, wertorientierten Aktienfonds des Portfolios verzeichneten drei der vier global ausgerichteten Fonds im Mai Wertminderungen, wobei der von Peter E. Huber verwaltete StarCap Starpoint mit 3,9 % am stärksten verlor. Lediglich der federführend von Filip Weintraub verantwortete Labrusca Fund Global schloss den Monat mit einem leichten Wertzuwachs in Höhe von 0,6 % ab. Der von Adriaan de Mol van Otterloo

verwaltete IVI European Fund überzeugte in einem für europäische Werte schwachen Marktumfeld mit einer Wertsteigerung in Höhe von 1,1 % und auch der von dem Nebenwertespezialisten Stephan Hornung verwaltete Squad Value verzeichnete wiederum ein sehr überzeugendes Ergebnis und legte im Mai um 1,7 % zu.

Im Segment der innovativen Absolute-Return-Aktienfonds des Portfolios trennten wir uns, unmittelbar nachdem das Ausscheiden von Tim Russell bei Cazenove Capital bekannt wurde, von dem Cazenove UK Absolute Target Fund. Hinsichtlich der Monatsergebnisse verdient in diesem Segment einmal mehr der unter Federführung von Geoff Oldfield verwaltete Ennismore European Smaller Companies Fund besondere Erwähnung, der in einem schwachen Marktumfeld einen beeindruckenden Wertzuwachs in Höhe von 1,8 % erzielte. Die Alpha-Strategie des Portfolios erfreute im Mai mit einem Wertzuwachs in Höhe von 1,1 %, wobei alle auf die europäischen Aktienmärkte fokussierten Fonds den Monat mit einem besseren Ergebnis als ihr jeweiliger Marktindex abschließen konnten.

Der flexibel ausgerichtete und von Philippe Jabre opportunistisch verwaltete JABCAP Global Balanced Fund hatte im Mai erneut eine Wertminderung hinzunehmen und verlor 2,6 %. Von den beiden Wandelanleihenfonds des Portfolios erfreute der von Marc-Alexander Knieß verantwortete DWS Convertibles mit einem Wertzuwachs in Höhe von 1,4 %, während der von Miles Geldard verwaltete Jupiter Global Convertibles in diesem Monat eine Wertminderung in Höhe von 0,9 % hinzunehmen hatte. Unter den weiteren Positionen enttäuschte der von Marco D'Attanasio verantwortete Hadron Alpha Select Fund mit einem deutlichen Verlust in Höhe von 4,3 %. Dagegen verzeichnete der von Philip Gibbs verwaltete Jupiter Absolute Return Fund einen marginalen Wertzuwachs in Höhe von 0,1 % und der von Markus Mezger verantwortete Tiberius Absolute Return Commodity erfreute abermals mit einer Wertsteigerung in Höhe von 1,4 %.

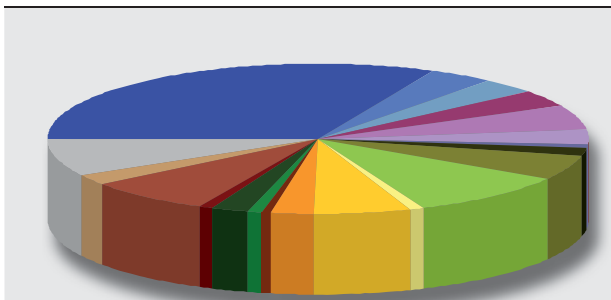
CHANCEN

- ▶ Partizipation an den Wertsteigerungen der unterschiedlichen Anlageklassen
- ▶ Erzielung einer positiven Wertentwicklung in Euro von über 3 % p. a. bei geringer Schwankungsbreite
- ▶ Mehrwert gegenüber dem Marktdurchschnitt aufgrund erfolgreicher Fondsmanagerselektion
- ▶ Kontinuierliche Optimierung des Portfolios durch aktives Dachfondsmanagement und laufende Überwachung der Portfoliositionen
- ▶ Umfassendere Hinweise zu den Chancen und Risiken können dem aktuellen Verkaufsprospekt der Sauren Fonds-Select SICAV entnommen werden.

RISIKEN

- ▶ Risiko des Anteilwertrückgangs aufgrund allgemeiner Marktrisiken (bspw. Kursrisiken, Währungsrisiken oder Liquiditätsrisiken)
- ▶ Risiken aus dem Anlageuniversum des Dachfonds u.a. aus den Märkten für Aktien, Anleihen, Rohstoffe oder Derivate
- ▶ Keine Zusicherung, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden
- ▶ Risiken aus der geringeren Fungibilität und Liquidität im Immobilienbereich
- ▶ Besondere Risiken des Hedgefondsbereichs (bspw. Kredithebel oder Leerverkäufe)
- ▶ Umfassendere Hinweise zu den Chancen und Risiken können dem aktuellen Verkaufsprospekt der Sauren Fonds-Select SICAV entnommen werden.

PORTFOLIOSTRUKTUR zum 31. Mai 2011



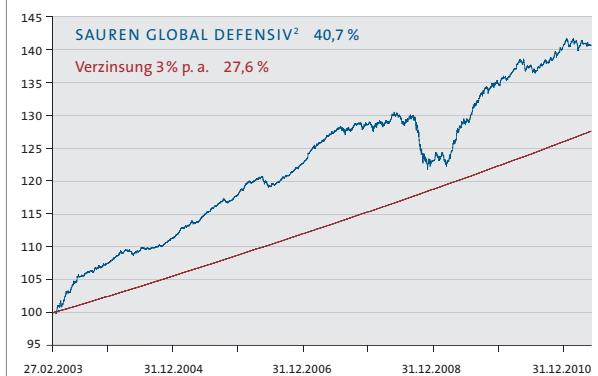
| | |
|----------------------------------|--------|
| Rentenfonds (Absolute Return) | 31,9 % |
| Rentenfonds Unternehmensanleihen | 3,9 % |
| Anleihen | 3,3 % |
| Immobilienfonds | 3,6 % |
| Mischfonds (defensiv) | 5,4 % |
| Mischfonds (flexibel) | 3,0 % |
| Multi-Strategy-Fonds | 0,9 % |
| Wandelanleihenfonds | 1,5 % |
| Aktienfonds (Absolute Return) | 5,3 % |
| Alpha-Strategie | 9,9 % |
| Index Arbitrage Fonds | 0,8 % |
| Aktienfonds Global (Value) | 5,7 % |
| Aktienfonds Europa (Value) | 2,5 % |
| Aktienfonds Asien | 0,2 % |
| Aktienfonds Goldminen | 0,5 % |
| Rohstoffe (Absolute Return) | 0,8 % |
| Global Macro Fonds | 2,1 % |
| Managed Futures Fonds | 1,0 % |
| Hedgefonds | 7,5 % |
| Festgeld | 2,2 % |
| Liquidität | 8,0 % |

TOP POSITIONEN zum 31. Mai 2011

| FONDS | ANTEIL |
|-------------------------------------|--------|
| StarCapital Argos | 5,6 % |
| GAM Star Global Rates | 5,0 % |
| BlueBay Investment Grade LIBOR Fund | 4,3 % |
| Thames River Global Bond Fund | 4,0 % |
| Henderson Credit Alpha Fund | 3,0 % |

WERTENTWICKLUNG bis zum 31. Mai 2011

| | SAUREN GLOBAL DEFENSIV ² | VERZINSUNG 3 % p. a. | MEHRWERT |
|--|-------------------------------------|----------------------|----------|
| am Tag der Anlage (wegen Ausgabeaufschlag) | -2,9 % | 0,0 % | -2,9 % |
| 31.05.2003 - 31.05.2004 | 5,8 % | 3,0 % | 2,8 % |
| 31.05.2004 - 31.05.2005 | 4,7 % | 3,0 % | 1,7 % |
| 31.05.2005 - 31.05.2006 | 5,2 % | 3,0 % | 2,2 % |
| 31.05.2006 - 31.05.2007 | 5,9 % | 3,0 % | 2,9 % |
| 31.05.2007 - 31.05.2008 | 2,2 % | 3,0 % | -0,8 % |
| 31.05.2008 - 31.05.2009 | -1,2 % | 3,0 % | -4,2 % |
| 31.05.2009 - 31.05.2010 | 6,7 % | 3,0 % | 3,7 % |
| 31.05.2010 - 31.05.2011 | 2,7 % | 3,0 % | -0,3 % |



2 Anteilklasse A

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklungsangaben beruhen auf den veröffentlichten Rücknahmepreisen des Dachfonds, welche bereits die auf Fondsebene anfallenden Kosten gemäß Verkaufsprospekt beinhalten. Es können zusätzliche die Wertentwicklung mindernde Depotkosten entstehen. Der Ausgabeaufschlag wird im Liniendiagramm nicht berücksichtigt. Im Falle der Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags würde die im Diagramm dargestellte Wertentwicklung niedriger ausfallen.

Quelle: Sauren Fonds-Research AG

FONDSDATEN

| FONDS | ANTEIL |
|--|--------------------|
| ISIN ¹ | LU0163675910 |
| Rücknahmepreis ¹ (31. Mai 2011) | 14,07 Euro |
| Fondsvolumen (31. Mai 2011) | 1.368,95 Mio. Euro |

¹ Anteilklasse A

Diese Information dient der Produktwerbung. Dieses Schriftstück stellt kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen des SAUREN GLOBAL DEFENSIV dar. Verbindliche Grundlage für den Kauf des Fonds sind der jeweils gültige Verkaufsprospekt (nebst Anhängen und Satzung), der zuletzt veröffentlichte und geprüfte Jahresbericht und – soweit bereits nach dem letzten Jahresbericht veröffentlicht – der letzte ungeprüfte Halbjahresbericht, die bei dem nebenstehenden Vertriebspartner oder der SAUREN Fonds-Service AG, Postfach 10 28 54 in 50468 Köln, kostenlos erhältlich sind.